

行业

铜碳酸锂日报

日期

2024年1月5日



建信期货  
CCB Futures

### 有色金属研究团队

研究员：张平

021-60635734

zhangping@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F3015713

研究员：余菲菲

021-60635729

yufeifei@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F3025190

研究员：彭靖霖

021-60635740

pengjinglin@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F3075681



## 一、行情回顾与操作建议

表1：期货市场行情

单位：元/吨	开盘	收盘	最高	最低	涨跌	涨跌幅	持仓量	持仓量变化
沪铜 2401	68520	68480	68730	68310	-220	-0.32	38880	-6550
沪铜 2402	68350	68390	68690	68220	-230	-0.34	131273	-4623
沪铜 2403	68330	68430	68750	68250	-200	-0.29	116310	864
碳酸锂 2401	102000	96150	102000	96150	-5750	-5.64	6519	-851
碳酸锂 2402	102000	96850	102100	96300	-5700	-5.56	12917	-933
碳酸锂 2407	106500	100450	107150	100400	-7200	-6.69	148982	7239

数据来源：Wind，建信期货研究发展部

### 1) 铜期货

铜价震荡偏弱，隔夜美联储会议纪要凸显出对可能降息时机的不确定性，美元指数继续上涨，铜价承压，沪铜主力最低跌至 68220。日内国内现货升水涨 5 至 180，下游补货增加，升水震荡走高，LME0-3contango 结构略跌至 98.5，海外现货市场继续宽松，进口比价仍偏弱，进口铜对沪铜 02 合约亏损在 400 上方，美金铜仍完全处于买方市场，仓单溢价跌至 62.5 美元/吨，提单溢价跌至 55 美元/吨，美金铜需求依旧清淡，预计后续进口铜对国内铜供应补充下降，然当前低库存及进口补充下降背景下，盘面 01-02 价差仅有 90，反映出市场对低库存敏感度在下降，春节前下游需求将逐渐放缓，基本面对铜价指引有限，短期铜价主要跟随宏观波动，本周五晚间美国将公布非农就业数据，预计在此之前铜价将继续窄幅震荡。

### 2) 碳酸锂期货

碳酸锂期货增仓下跌，总成交量放量，市场博弈情绪增加，01 合约减仓至 6519 手，交易所仓单增加 678 吨至 9718 吨，交易所仓单继续增加，01 合约交割无虞。电池级现货价 9.69 万/吨，较前一交易日持平，工业级碳酸锂现货价 8.9 万/吨，较前一交易日增加 0.07 万/吨，正极厂询价现象有所增加；当前电碳-工碳价差缩窄至 7900 元/吨，已经接近近两年来的最低位置，同时电碳现货价已经高于盘面 01、02 合约价格，与 04 合约价差缩窄至 3600 元/吨，电碳交仓利润已经大幅缩窄，从现货角度看，碳酸锂期货价格已经回归至现货价格水平，来自现货端压力下降。然当前进口澳矿价格大幅下降令外购澳矿企业亏损较元旦节前大幅缩窄，供应压力再度显现，因此预计碳酸锂期货仍将走弱，但跌幅将放缓。

## 二、行业要闻

1. 上海地区今日升水较昨日有所抬升。早市盘初，持货商报主流平水铜升水 140-160 元/吨；好铜如 CCG-P 报升水 150-160 元/吨；贵溪铜报升水 200 元/吨，湿法铜如 ES0X 报升水 60-70 元/吨部分成交。因进口铜如 PIRDOP, OLYDA

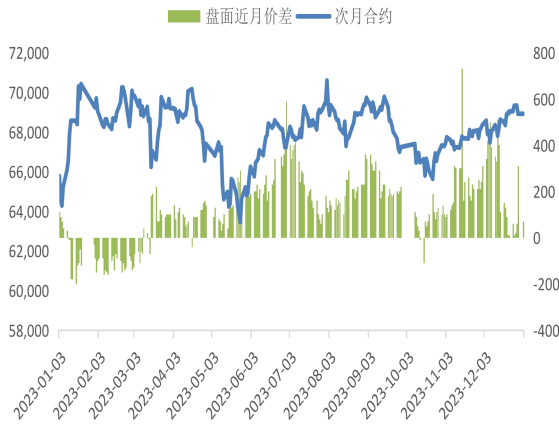
等流通较多，对平水铜价格产生一定拖累。进入主流交易时段，市场上可交单低价平水铜被扫，价格回升至升水 160-180 元/吨，好铜如 CCC-P，ENM 等涨至升水 180-200 元/吨部分成交，贵溪铜报升水 220 元/吨附近。至上午 11 时前，主流平水铜与湿法铜几无报价，仅有部分好铜报升水 200-220 元/吨 今日升水推高，一方面是下游采购情绪略有回暖，市场交投情绪渐浓；另一方面是持货商惜货挺价情绪明显。若下游消费保持韧性，预计明日升水仍将小幅抬升。

2. 今日广东 1#电解铜现货对当月合约报升水 320 元/吨-升水 380 元/吨，均价升水 350 元/吨较上一交易日涨 25 元/吨；湿法铜报升水 270-升水 280 元/吨，均价升水 275 元/吨较上一交易日涨 40 元/吨。1#电解铜均价 69000 元/吨较上一交易日跌 45 元/吨，湿法铜均价为 68925 元/吨较上一交易日跌 30 元/吨。  
 现货市场：广东库存连续 2 天减少，到货减少出库增加是主因。库存重新回到 1 万吨以下，持货商积极挺价出货，早盘时低价铜很快被一扫而空，随后升水继续走高。截至到 11 点当月合约好铜报升水 380 元/吨，平水铜报升水 320 元/吨，湿法铜报升水 270 元/吨。由于近期好铜供应十分紧张，好铜和平水铜价格重新拉大。  
 总体来看，下游补货增加持货商挺价出货，今日升水震荡走高，整体交投好于昨日。
3. 今日华北电解铜现货对当月合约报贴 150~贴 30 元/吨，均价贴 90 元/吨较上一交易日跌 60 元/吨，成交价格 68400-68640 元/吨，均价 68520 元/吨较前一交易日跌 200 元/吨。因加工企业开工率不高，华北地区当地需求十分疲软，现货升贴水继续回落，市场交投清淡，部分北方货源发至山东及华东地区消化。
4. 国家发展改革委等部门发布关于加强新能源汽车与电网融合互动的实施意见。加大动力电池关键技术攻关，在不明显增加成本基础上将动力电池循环寿命提升至 3000 次及以上，攻克高频度双向充放电工况下的电池安全防控技术
5. 李强：充分肯定企业专注废旧电池回收利用、打造循环经济做法 勉励企业瞄准产业链价值链中高端

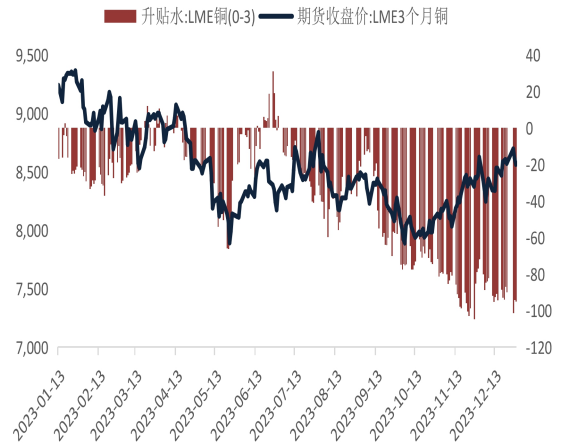
### 三、数据概览

图1：沪铜走势及盘面价差

图2：伦铜走势及价差

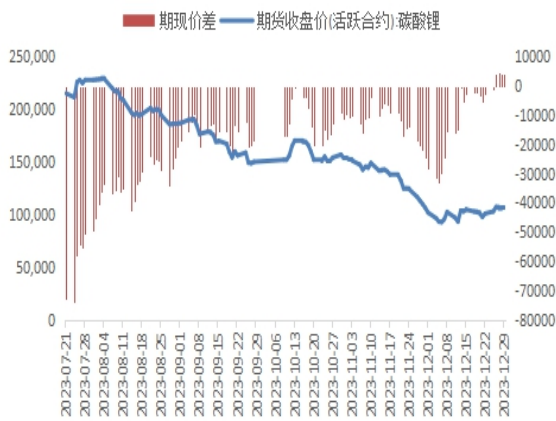


数据来源: Wind, 建信期货研究发展部



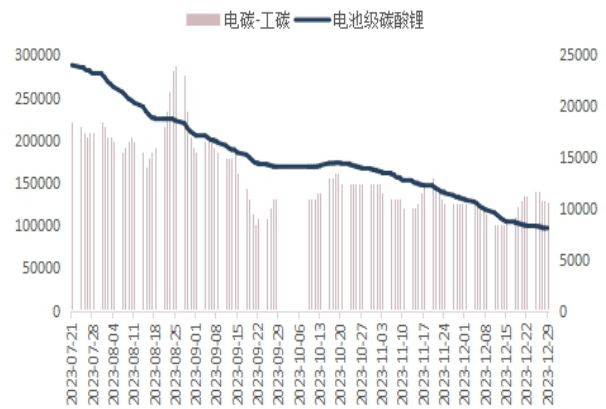
数据来源: Wind, 建信期货研究发展部

图3: 碳酸锂主力合约及期现价差



数据来源: Wind, 建信期货研究发展部

图4: 碳酸锂现货价及价差



数据来源: Bloomberg, 建信期货研究发展部

**【建信期货研投中心】**

宏观金融研究团队 021-60635739      有色金属研究团队 021-60635734      黑色金属研究团队 021-60635736  
石油化工研究团队 021-60635738      农业产品研究团队 021-60635732      量化策略研究团队 021-60635726

**免责声明：**

本报告由建信期货有限责任公司（以下简称本公司）研究发展部撰写。

**本研究报告仅供报告阅读者参考。**在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。

**市场有风险，投资需谨慎。**本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告版权归建信期货所有。未经建信期货书面授权，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在授权范围内使用，并注明出处为“建信期货研究发展部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

**【建信期货业务机构】****总部大宗商品业务部**

地址：上海市浦东新区银城路99号（建行大厦）5楼  
电话：021-60635548 邮编：200120

**深圳分公司**

地址：深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心B3211  
电话：0755-83382269 邮编：518038

**山东分公司**

地址：济南市历下区龙奥北路168号综合营业楼1833-1837室  
电话：0531-81752761 邮编：250014

**广东分公司**

地址：广州市天河区天河北路233号中信广场3316室  
电话：020-38909805 邮编：510620

**北京营业部**

地址：北京市宣武门西大街28号大成广场7门501室  
电话：010-83120360 邮编：100031

**福清营业部**

地址：福清市音西街福清万达广场A1号楼21层2105、2106室  
电话：0591-86006777/86005193 邮编：350300

**郑州营业部**

地址：郑州市未来大道69号未来大厦2008A  
电话：0371-65613455 邮编：450008

**宁波营业部**

地址：浙江省宁波市鄞州区宝华街255号0874、0876室  
电话：0574-83062932 邮编：315000

**总部专业机构投资者事业部**

地址：上海市浦东新区银城路99号（建行大厦）6楼  
电话：021-60636327 邮编：200120

**西北分公司**

地址：西安市高新区高新路42号金融大厦建行1801室  
电话：029-88455275 邮编：710075

**浙江分公司**

地址：杭州市上城区五星路188号荣安大厦602-1室  
电话：0571-87777081 邮编：310000

**上海浦电路营业部**

地址：上海市浦电路438号1306室（电梯16层F单元）  
电话：021-62528592 邮编：200122

**上海杨树浦路营业部**

地址：上海市虹口杨树浦路248号瑞丰国际大厦811室  
电话：021-63097527 邮编：200082

**泉州营业部**

地址：泉州市丰泽区丰泽街608号建行大厦14层CB座  
电话：0595-24669988 邮编：362000

**厦门营业部**

地址：厦门市思明区鹭江道98号建行大厦2908  
电话：0592-3248888 邮编：361000

**成都营业部**

地址：成都市青羊区提督街88号28层2807号、2808号  
电话：028-86199726 邮编：610020

**【建信期货联系方式】**

地址：上海市浦东新区银城路99号（建行大厦）5楼  
邮编：200120      全国客服电话：400-90-95533 转5  
邮箱：khh@ccb.ccbfutures.com      网址：<http://www.ccbfutures.com>